

AR01

Check first corp report

ROYFUND LTD.

Annual Report 1968





ROYFUND LTD.

Annual Report 1968

Directors

A. E. BEAUVAIS, C.A., D.F.S.C.

J. H. COLEMAN

J. V. EMORY

G. H. D. HOBBS

J. G. KIRKPATRICK, Q.C.

P. L. P. MACDONNELL, Q.C.

J. W. E. MINGO, Q.C.

J. E. MORGAN

D. SPRAGUE, F.C.A.

J. H. TAYLOR

Officers

J. V. EMORY, President

G. B. SEELY, Vice-President

R. A. M. SMITH, C.A., Secretary and Treasurer

R. B. WRIGHT, Assistant-Secretary

MISS I. WATERHOUSE, Assistant-Treasurer

To the Shareholders

Your Directors take pleasure in presenting the Second Annual Report of your Company for the year ended December 31, 1968 — our first full calendar year of operations.

Statement of Assets and Liabilities *(see page 3)*

Total net assets of your Company increased during the year from \$3,607,892 to \$9,811,064 and the number of shares outstanding from 684,474 to 1,609,402. Net asset value per share rose from \$5.27 to \$6.09 or by 15.6%.

At the end of the year there were 3,124 registered shareholders with the average shareholder holding 515 shares, a modest increase from the average of 441 shares at the end of the previous year. It is evident, however, that the Fund continues to consist principally of the savings of people of relatively modest means.

Statement of Net Income and Surplus *(see page 4)*

Net income for the year, including net income equalization credits, was \$150,763. This figure, when added to the balance of earned surplus at the beginning of the year of \$4,285, produced total earned surplus of \$155,048. Dividends totalling \$150,813 were declared during the year, leaving a balance of \$4,235 in undistributed net income at the end of the year.

The net gain on securities sold during the year amounted to \$143,565 and, when this is added to the \$4,235 remaining in undistributed net income referred to above, it produces a total figure for earned surplus at the end of the year of \$147,800, an increase for the year of

\$143,515. It is worth noting that this figure does not include unrealized appreciation of investments amounting to \$1,012,756 at the end of the year.

Dividends

Four quarterly dividends totalling 12½¢ per share were declared during the year as follows:—

March	— 3¢	per share
June	— 3¢	per share
September	— 2½¢	per share
December	— 4¢	per share

It continues to be the policy of your Directors to pay out substantially all of our net income each year but shareholders should understand that the nature of our operations makes it difficult to declare these dividends in the form of equal quarterly amounts per share. For this reason, fluctuations in the per share amounts of quarterly dividends declared should not be given undue significance.

Statement of Changes in Net Assets *(see page 5)*

This statement is now a requirement of the Ontario Securities Commission and is basically a specialized form of statement of source and application of funds designed for use by investment companies.

Portfolio and Investment Policy *(see pages 6, 7 and 8)*

The detailed portfolio of investments held by your Company at the end of 1968 is set out on pages 6, 7 and 8 of this report.

Your Directors feel that it is important that shareholders understand our investment

objectives as clearly as possible and, for this reason, we are repeating the explanation of those objectives given in last year's Annual Report:—

"Your Company was formed as a vehicle through which would-be investors could, under professional management, integrate an investment program emphasizing common stocks into their individual savings plan at a reasonable cost. The fact that we are responsible for the savings of a large number of shareholders, many of whom, as has already been noted, are of modest means, has strongly influenced your Directors in determining the investment policy of your Company.

Simply stated the investment process can be defined as an effort to obtain the maximum return on capital, in the form of either longer-term growth of that capital or current income or a combination of both, within the limits of acceptable risk. Obviously there is an element of risk in any stock market investment but, because our prime responsibility is the investment of people's savings, your Directors feel that the risk factor must be kept within prudent limits.

In short, then, our aim is to outperform the 'market' over the longer term by as wide a margin as possible consistent with a reasonably conservative investment policy. This is reflected in our portfolio which consists principally of seasoned, investment-grade stocks which are believed to have superior potential over the longer term with a leavening of more speculative situations."

Review of Investment Results to Date

We have now been in operation long enough to have established something of an investment

record although the period since April, 1967, is, in our judgment at least, too short to provide a completely valid measurement of long-term performance.

Having said this, however, between April 30, 1967, and December 31, 1968, the Toronto Stock Exchange Industrial Index and the Montreal Stock Exchange Composite Index showed gains of 12% and 16% respectively. During the same period the Dow Jones Industrial Average and the Standard & Poor's Composite Index increased by 5% and 10%. By comparison with these widely used measures of the Canadian and American stock markets, our net asset value per share increased from \$5.06 to \$6.09 or by 20%. It is perhaps unnecessary to point out that past performance is no guarantee for the future but we feel that our results to date are well in line with the investment objectives outlined above.

General Comments

The registered retirement savings plan and systematic withdrawal plan referred to in last year's Annual Report were introduced during 1968 as anticipated and met with a very encouraging response. On the whole, your Directors are satisfied with the progress of your Company to date and look to the future with considerable confidence.

On behalf of the Directors,

J. V. EMORY
PRESIDENT

February 17, 1969.

ROYFUND LTD.

(Incorporated under the laws of Canada)

Statement of Assets and Liabilities—December 31, 1968

(with 1967 figures for comparison)

Assets

Investments at market value: (Note 1)

	1968	1967
Bonds	\$ 493,975	\$ 197,250
Stocks of Canadian companies	6,076,900	2,120,000
Stocks of foreign companies	2,937,174	1,125,098
(average cost 1968 — \$8,495,293, 1967 — \$3,367,302)	<u>9,508,049</u>	<u>3,442,348</u>

Current assets:

Cash	800,495	374,251
Interest accrued and dividends receivable	36,116	9,438
	<u>836,611</u>	<u>383,689</u>
Total assets	<u>\$10,344,660</u>	<u>\$3,826,037</u>

Liabilities

Current liabilities:

Payable in respect of securities purchased	\$ 442,551	\$ 187,626
Payable in respect of Mutual Fund Shares redeemed	6,509	—
Accounts payable and accrued expenses	11,614	5,713
Income taxes payable	8,546	850
Dividends payable	64,376	23,956
Total liabilities	<u>533,596</u>	<u>218,145</u>
Net assets	<u>\$ 9,811,064</u>	<u>\$3,607,892</u>

Per share

\$6.0960

\$5.2710

Represented by:

Capital stock (Note 2)

Mutual Fund Shares of the par value of \$1.00 each

Authorized —

50,000,000.000 shares less redemptions of
202,186.286 shares (1967: 22,649.917 shares)

Issued and outstanding —

1,609,402.140 shares (1967: 684,474.762 shares)

\$ 1,609,402

\$ 684,475

Surplus, per statement attached:

Paid-in surplus (Note 4)

7,041,106

2,844,086

Earned surplus

147,800

4,285

7,188,906

2,848,371

Unrealized appreciation of investments (Note 1)

1,012,756

75,046

\$ 9,811,064

\$3,607,892

Approved on behalf of the Board:

J. V. Emory, Director.

J. E. Morgan, Director.

Statement of Net Income and Surplus for the year ended December 31, 1968

(with comparative figures for the period from commencement of business April 5, 1967 to December 31, 1967)

NET INCOME:

Income:

Dividends, including proceeds from stock
dividends received and sold
Interest

1968	1967
\$ 166,952	\$ 38,209
41,663	10,608
<u>208,615</u>	<u>48,817</u>

Expenses:

Management fee
Custodian fee
Registrar fee
Transfer agent fee
Directors' fees
Legal and audit
Other

30,012	7,077
4,118	1,462
1,660	1,271
2,501	1,646
1,000	500
5,905	750
7,601	1,756
<u>52,797</u>	<u>14,462</u>

Net income before income taxes
Provision for income taxes, including
foreign taxes withheld
Net income

155,818	34,355
17,610	2,027
<u>\$ 138,208</u>	<u>\$ 32,328</u>

SURPLUS:

Earned surplus, beginning of year
Net income, above
Income equalization credits — net (Note 3)

\$ 4,285	\$ —
138,208	32,328
12,555	12,607

Dividends paid or payable (Note 3)

155,048	44,935
150,813	40,650

Undistributed net income
Net gain on securities sold

4,235	4,285
143,565	—

Earned surplus, end of year

<u>\$ 147,800</u>	<u>\$ 4,285</u>
-------------------	-----------------

Paid-in surplus (Note 4):

Balance, beginning of year
Excess over par value of Mutual Fund Shares
issued

\$2,844,086	\$ —
5,001,478	2,938,283
<u>7,845,564</u>	<u>2,938,283</u>

Excess over par value of Mutual Fund Shares
redeemed

804,458	94,197
---------	--------

Balance, end of year

<u>\$7,041,106</u>	<u>\$2,844,086</u>
--------------------	--------------------

Auditors' Report

To the Shareholders of RoyFund Ltd.

We have examined the statement of assets and liabilities of RoyFund Ltd. as at December 31, 1968 and the statements of net income and surplus and of changes in net assets for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. The custodian, a Canadian chartered bank, has confirmed to us that it held the securities representing the company's investments at December 31, 1968 for the company's account.

In our opinion these financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1968 and the results of its operations and the changes in its net assets for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding period except for the change in the manner of presentation of investments as explained in Note 1 to the financial statements.

PRICE WATERHOUSE & CO.,
Chartered Accountants.

Montreal, January 30, 1969

Statement of Changes in Net Assets for the year Ended December 31, 1968

(with comparative figures for the period from commencement of business April 5, 1967 to December 31, 1967)

Net assets at beginning of period:

	1968	1967
Investments (average cost — 1968 — \$3,367,302)	\$ 3,442,348	\$ —
Other assets less liabilities	165,544	—
	3,607,892	—
Net income	138,208	32,328
Net gain on securities sold (1968—Proceeds \$1,757,395 less cost \$1,613,830)	143,565	—
Increase in unrealized appreciation of investments	937,710	75,046
Proceeds from sales of Mutual Fund Shares	6,121,317	3,658,650
Cost of securities purchased — per contra below	6,741,821	3,367,302
	17,690,513	7,133,326
Cost of Mutual Fund Shares redeemed	986,815	117,482
Cost of securities purchased	6,741,821	3,367,302
Dividends paid or payable	150,813	40,650
	7,879,449	3,525,434
Net assets at end of year	\$ 9,811,064	\$3,607,892

Represented by:

Investments (average cost — 1968 — \$8,495,293, 1967— \$3,367,302)	\$ 9,508,049	\$3,442,348
Other assets less liabilities	303,015	165,544
	<u>\$ 9,811,064</u>	<u>\$3,607,892</u>

Per share

Net asset value at end of year	\$6.0960	\$5.2710
Net asset value at beginning of period	5.2710	—
Net income*	12.4¢	8.2¢
Distribution (Note 3)*	13.5¢	10.3¢
Distribution out of gain on securities sold	NIL	NIL

*Based upon the average number of Shares outstanding at the end of each month.

Notes to Financial Statements—December 31, 1968

NOTE 1:

In 1968, in accordance with generally accepted accounting principles as applied to mutual funds, the practice of stating investments at market value was adopted. Previously, investments were stated at average cost. This change in practice has no effect upon net income for the year. Comparative figures for 1967 have been restated.

NOTE 2:

During 1968 1,104,463.747 shares were issued (1967 — 707,124.679 shares) for a cash consideration of \$6,121,317 (1967 — \$3,658,650) and 179,536.369 shares were redeemed (1967 — 22,649.917 shares) for a cash payment of \$986,815 (1967 — \$117,482). Of the net cash consideration \$4,209,575 (1967 — \$2,856,693) was credited to surplus.

NOTE 3:

Income equalization is the portion of the purchase price paid by purchasers of Mutual Fund Shares to equalize the retained revenue per outstanding share at the date of purchase, less such amounts paid out on redemption of shares.

Dividends are first chargeable against income equalization.

NOTE 4:

Paid-in surplus represents the excess over par value of Mutual Fund Shares issued less redeemed, excluding the amounts applicable to income equalization.

Portfolio of Investments as at December 31, 1968

No. of Shares	Market Value	% of Net Asset Value	
BANKS AND FINANCE			
11,000 Canadian Imperial Bank of Commerce	\$ 247,500		1967
7,500 Industrial Acceptance Corporation Limited	187,500		20
9,500 The Royal Bank of Canada	252,938		
	687,938	7.01	5.71
BEVERAGES			
4,300 Distillers Corporation — Seagrams Limited	217,150	2.21	1.97
BUILDING MATERIALS			
1,200 American Standard Inc. 4 ³ / ₄ % Conv. Pfd. Series "A"	160,922		
2,500 National Gypsum Co.	158,240		
4,000 P.P.G. Industries	172,723		
	491,885	5.01	
CHEMICALS AND DRUGS			
18,000 Chemcell Limited	198,000		
1,100 E. I. du Pont de Nemours and Company	194,715		
	392,715	4.01	6.37
ELECTRONICS AND AEROSPACE			
4,000 International Systcoms Limited	44,000		
2,700 International Telephone and Telegraph Corporation	168,727		
2,400 Radio Corporation of America	119,082		
	331,809	3.38	
MACHINERY			
7,000 McNeil Corporation	214,026		
6,400 Robert Morse Corporation Limited Class "A"	124,800		
	338,826	3.45	1.69
METALS AND MINING			
2,700 American Metal Climax Inc.	150,261		
6,500 Asbestos Corporation Limited	165,750		
9,000 Bethlehem Copper Limited	163,125		
10,000 Canadian British Aluminium Company Limited Class "A"	230,000		
2,200 Falconbridge Nickel Mines Limited	236,500		
6,600 Noranda Mines Limited	227,700		
6,000 Preston Mines Limited	118,500		
	1,291,836	13.18	11.21

Portfolio of Investments—continued

<i>No. of Shares</i>		<i>Market Value</i>	<i>% of Net Asset Value</i>
OFFICE EQUIPMENT AND SUPPLIES			
2,000	Addressograph Multigraph Corporation	\$ 153,144	
300	International Business Machines Corporation	101,381	
4,500	Moore Corporation Limited	145,687	
		400,212	4.08
OIL AND GAS			
4,000	Bow Valley Industries Ltd.	111,500	
5,000	Gulf Oil Canada Ltd.	230,000	
2,400	Gulf Oil Corporation	111,036	
3,000	Home Oil Company Limited Class "B"	129,000	
4,100	Husky Oil Limited	96,350	
1,500	Imperial Oil Limited	124,125	
2,700	Mobil Oil Corporation	170,175	
5,000	Pacific Petroleum Limited	132,500	
3,022	Royal Dutch Petroleum "20 Guilder"	164,128	
12,000	Western Decalta Petroleum Limited	72,600	
		1,341,414	13.68
PAPER AND FOREST PRODUCTS			
8,000	British Columbia Forest Products Limited	247,000	
15,000	Domtar Limited	176,250	
6,000	MacMillan Bloedel Limited	172,500	
		595,750	6.07
PIPELINES AND UTILITIES			
3,125	British Columbia Telephone Company	215,625	
3,500	International Utilities Corporation	157,500	
4,000	Trans-Canada Pipe Lines Limited	155,000	
1,000	Trans-Canada Pipe Lines Limited \$2.75 Conv. Pfd "A"	73,500	
6,000	Westcoast Transmission Company Limited	166,500	
		768,125	7.83
RETAIL MERCHANDISING			
3,000	W. T. Grant Company	137,186	
4,000	Marcor Inc.	225,291	
2,400	Melville Shoe Corporation	151,910	
2,500	Simpsons, Limited	91,250	
1,200	Woodward Stores Limited Class "A"	22,500	
		628,137	6.40

Portfolio of Investments—continued

<i>No. of Shares</i>	<i>Market Value</i>	<i>% of Net Asset Value</i>
STEEL AND IRON		
7,500 Algoma Steel Corporation Limited	\$ 150,000	
5,200 Labrador Mining and Exploration Company Limited	179,400	
7,500 Steel Company of Canada Limited	198,750	
	528,150	5.38
TRANSPORTATION AND EQUIPMENT		
5,000 Canada Steamship Lines Limited	160,000	
2,500 Canadian Pacific Railway Company	192,500	
2,000 Chrysler Corporation	120,155	
600 Ford Motor Company of Canada	177,000	
	649,655	6.62
MISCELLANEOUS		
2,000 I.T.L. Industries Limited	30,500	
2,000 I.T.L. Industries Limited 6½% Conv. Pfd.	55,900	
2,100 Uniroyal Inc.	134,047	
2,400 Western International Hotels Company	130,025	
	350,472	3.57
Total Investment—Equity Stocks	\$9,014,074	91.88
GOVERNMENT BONDS		
100 m Canada 6¼% May 1st, 1970	99,600	
200 m Canada 6% April 1st, 1971 Convertible	196,700	
100 m Canada 6% December 15, 1971	98,050	
100 m Canada 7% April 1st, 1973	99,625	
	493,975	
CASH		
Interest bearing deposits (net)	303,015	
	796,990	8.12
NET ASSET VALUE	\$ 9,811,064	100%
NUMBER OF SHARES OUTSTANDING	1,609,402.140	
NET ASSET VALUE PER SHARE	\$ 6.0960	

Dec 31
1967

70

6.80

5.28

9.89

10.06



Nom d'actions	Valeur au marché	% de la Valeur nette
------------------	------------------------	-------------------------------

INDUSTRIES LOURDES ET ACIERIES

7,500 Algoma Steel Corporation Limited	\$ 150,000	
5,200 Labrador Mining and Exploration Company Limited	179,400	
7,500 Steel Company of Canada Limited	198,750	
	<u>528,150</u>	5.38

TRANSPORT ET ACCESSOIRES

5,000 Canada Steamship Lines Limited	160,000	
2,500 Canadian Pacific Railway Company	192,500	
2,000 Chrysler Corporation	120,155	
600 Ford Motor Company of Canada	177,000	
	<u>649,655</u>	6.62

DIVERS

2,000 I.T.L. Industries Limited	30,500	
2,000 I.T.L. Industries Limited 6 1/2% Conv. Pfd.	55,900	
2,100 Uniroyal Inc.	134,047	
2,400 Western International Hotels Company	130,025	
	<u>350,472</u>	3.57

Total des Placements—Valeur des Actions

\$9,014,074	91.88
-------------	-------

OBLIGATIONS DU GOUVERNEMENT

100 m Canada 6 1/4% May 1st, 1970	99,600
200 m Canada 6% April 1st, 1971 Convertible	196,700
100 m Canada 6% December 15, 1971	98,050
100 m Canada 7% April 1st, 1973	99,625
	<u>493,975</u>

ARGENT

Dépôts portant intérêt (nets)

303,015	8.12
<u>796,990</u>	
\$ 9,811,064	100%
<u>1,609,402.140</u>	

NOMBRE D' ACTIONS EN COURS

VALEUR NETTE PAR ACTION

\$ 6.0960



Nombre d'actions	
Valeur	Valeur au marché
de la	
%	
nette	

ÉQUIPEMENT DE BUREAU ET FOURNITURES

2,000 Addressograph Multigraph Corporation	\$ 153,144
300 International Business Machines Corporation	101,381
4,500 Moore Corporation Limited	145,687
	400,212
4.08	

PÉTROLE ET GAZ NATUREL

4,000 Bow Valley Industries Ltd.	111,500
5,000 Gulf Oil Canada Ltd.	230,000
2,400 Gulf Oil Corporation	111,036
3,000 Home Oil Company Limited Class "B"	129,000
4,100 Husky Oil Limited	96,350
1,500 Imperial Oil Limited	124,125
2,700 Mobil Oil Corporation	170,175
5,000 Pacific Petroleum Limited	132,500
3,022 Royal Dutch Petroleum "20 Guilder"	164,128
12,000 Western Decalta Petroleum Limited	72,600
	1,341,414
13.68	

PRODUITS FORESTIERS ET PAPIERS

8,000 British Columbia Forest Products Limited	247,000
15,000 Domtar Limited	176,250
6,000 MacMillan Bloedel Limited	172,500
	595,750
6.07	

PIPE-LINES ET SERVICES PUBLICS

3,125 British Columbia Telephone Company	215,625
3,500 International Utilities Corporation	157,500
4,000 Trans-Canada Pipe Lines Limited	155,000
1,000 Trans-Canada Pipe Lines Limited \$2.75 Conv. Pfd A	73,500
6,000 Westcoast Transmission Company Limited	166,500
	768,125
7.83	

MAGASINS DE DÉTAIL

3,000 W. T. Grant Company	137,186
4,000 Marcor Inc.	225,291
2,400 Melville Shoe Corporation	151,910
2,500 Simpsons, Limited	91,250
1,200 Woodward Stores Limited Class "A"	22,500
	628,137
6.40	

Portfeuille des Placements au 31 décembre 1968

Nombre	d'actions	Valeur au marché	Valeur de la nette %
--------	-----------	------------------------	-------------------------------

BANQUES ET INSTITUTIONS FINANCIÈRES

11,000	Canadian Imperial Bank of Commerce	247,500	\$
7,500	Industrial Acceptance Corporation Limited	187,500	
9,500	The Royal Bank of Canada	252,938	

BREVAGES

4,300	Distillers Corporation — Seagrams Limited	217,150	
-------	---	---------	--

MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION

1,200	American Standard Inc. 4 ³ / ₄ % Conv. Pfd. Series "A"	160,922	
2,500	National Gypsum Co.	158,240	
4,000	P.P.C. Industries	172,723	

5.01		491,885	
------	--	---------	--

MÉDICAMENTS ET PRODUITS CHIMIQUES

18,000	Chemcell Limited	198,000	
--------	------------------	---------	--

1,100	E. I. du Pont de Nemours and Company	194,715	
-------	--------------------------------------	---------	--

4.01		392,715	
------	--	---------	--

APPAREILS ÉLECTRIQUES ET SPATIAUX

4,000	International Systems Limited	44,000	
2,700	International Telephone and Telegraph Corporation	168,727	
2,400	Radio Corporation of America	119,082	

3.38		331,809	
------	--	---------	--

MACHINERIE

7,000	McNeil Corporation	214,026	
6,400	Robert Morse Corporation Limited Class "A"	124,800	

3.45		338,826	
------	--	---------	--

MÉTAUX ET MINES

2,700	American Metal Climax Inc.	150,261	
6,500	Asbestos Corporation Limited	165,750	
9,000	Bethlehem Copper Limited	163,125	
10,000	Canadian British Aluminium Company Limited Class "A"	230,000	
2,200	Falconbridge Nickel Mines Limited	236,500	
6,600	Noranda Mines Limited	227,700	
6,000	Preston Mines Limited	118,500	

13.18		1,291,836	
-------	--	-----------	--

Etat du Changement de l'Actif Net pour l'Exercice terminé le 31 décembre 1968

(avec les chiffres comparatifs pour la période depuis la date du début des opérations, le 5 avril 1967, jusqu'au 31 décembre 1967)

Actif net au début de la période:		1968		1967	
Placements (coût moyen — 1968 — \$3,367,302)		\$ 3,442,348		\$ —	
Autres valeurs d'actif moins les exigibilités		165,544		—	
Revenu net		3,607,892		—	
138,208				32,328	
Gain net sur titres vendus					
(1968 — Produit \$1,757,395 moins le coût \$1,613,830)		143,565		—	
Augmentation de la plus-value non réalisée des placements		937,710		75,046	
Produit de la vente d'actions du fonds mutuel		6,121,317		3,658,650	
Coût des titres achetés — voir contrepartie ci-dessous		6,741,821		3,367,302	
		17,690,513		7,133,326	
Coût des actions du fonds mutuel rachetées		986,815		117,482	
Coût des titres achetés		6,741,821		3,367,302	
Dividendes payés ou à payer		150,813		40,650	
		7,879,449		3,525,434	
		\$ 9,811,064		\$3,607,892	
\$ 9,508,049					
Autres valeurs d'actif moins les exigibilités		303,015		165,544	
		\$ 9,811,064		\$3,607,892	
Par action					
\$6.0960				\$5.2710	
5.2710				—	
12.4¢				8.2¢	
13.5¢				10.3¢	
NIL				NIL	

*Basé sur un nombre moyen d'actions en circulation à la fin de chaque mois.

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 1968

NOTE 1:

En 1968, conformément aux principes comptables généralement reconnus tels qu'appliqués aux fonds mutuels, on a adopté la politique de présenter les placements à la valeur du marché. Les placements étaient auparavant présentés au coût moyen. Ce changement de politique n'a aucun effet sur le revenu net de l'exercice. Les chiffres comparatifs de 1967 ont été redressés.

NOTE 2:

Au cours de 1968, 1,104,463,747 actions ont été émises (1967 — 707,124,679 actions) contre une considération en espèces de \$6,121,317 (1967 — \$3,658,650) et 179,536,369 actions ont été rachetées (1967 — 22,649,917 actions) contre un déboursé de \$986,815 (1967 — \$117,482). De la considération nette en espèces, un montant de \$4,209,575 (1967 — \$2,856,693) a été crédité au surplus.

NOTE 3:

La régularisation de revenu est la portion du prix d'acquisition versée par les acheteurs d'actions du fonds mutuel pour compenser le revenu non réparti par action en circulation à la date d'achat, moins les montants semblables remboursés lors des rachats d'actions. Les dividendes sont imputés, en premier lieu, à la régularisation du revenu.

NOTE 4:

Le surplus d'apport représente l'excédent sur la valeur au pair des actions du fonds mutuel émises moins celles rachetées, à l'exclusion des montants applicables à la régularisation du revenu.

Etat du Revenu Net et du Surplus

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1968

(avec les chiffres comparatifs pour la période depuis la date du début des opérations, le 5 avril 1967, jusqu'au 31 décembre 1967)

REVENU NET:		1968	1967
Revenus:			
Dividendes, y compris le produit des dividendes en actions reçus et vendus			
Intérêts			
Dépenses:			
Honoraires de gestion			
Honoraires du fiduciaire			
Honoraires du registraire			
Honoraires de l'agent des transferts			
Honoraires des administrateurs			
Frais légaux et de vérification			
Autres			
Revenu net avant provision pour impôts sur le revenu			
Provision pour impôts sur le revenu, y compris les impôts étrangers retenus à la source			
Revenu net			
SURPLUS:			
Surplus gagné, au début de l'exercice			
Revenu net, tel que ci-dessus			
Crédits de régularisation du revenu — nets (note 3)			
Dividendes payés ou à payer (note 3)			
Revenu net non réparti			
Gain net sur titres vendus			
Surplus gagné, à la fin de l'exercice			
Surplus d'apport (note 4)			
Solde au début de l'exercice			
Excédent sur la valeur au pair des actions du fonds mutuel émises			
Excédent sur la valeur au pair des actions du fonds mutuel rachetées			
Solde à la fin de l'exercice			

Rapport des Vérificateurs

Aux actionnaires de RoyFund Ltée:

Nous avons examiné l'état de l'actif et du passif de RoyFund Ltée au 31 décembre 1968 et les états du revenu net et du surplus et du changement de l'actif net pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Le fiduciaire, une banque à charte canadienne, nous a confirmé qu'il représentait les placements de la compagnie au 31 décembre 1968.

A notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1968 et le résultat de ses opérations et le changement de son actif net pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de la période précédente, sauf pour le changement dans la façon de présenter les placements, tel que décrit à la note 1 aux états financiers.

PRICE WATERHOUSE & CO.,

Comptables agréés.

Montréal, le 30 janvier 1969

Etat de l'Actif et du Passif—31 décembre 1968

(avec les chiffres de 1967, pour fins de comparaison)

Actif

Placements à la valeur du marché: (note 1)

Obligations

Actions de compagnies canadiennes

Actions de compagnies étrangères

(coût moyen en 1968 — \$8,495,293, en 1967 — \$3,367,302)

Disponibilités:

Encaisse

Intérêt couru et dividendes à recevoir

Total de l'actif

Passif

Exigibilités:

A payer sur les titres achetés

A payer sur les actions du fonds mutuel rachetées

Comptes à payer et frais courus

Impôts sur le revenu à payer

Dividendes à payer

Total du passif

Actif net

Représenté par:

Capital-actions (note 2)

Actions du fonds mutuel, d'une valeur au pair de \$1.00 chacune

Autorisées —

50,000,000 d'actions, moins des rachats de

202,186,286 actions (1967: 22,649,917 actions)

Emises et en circulation —

1,609,402.140 actions (1967: 684,474.762 actions)

Surplus, d'après l'état ci-joint:

Surplus d'apport (note 4)

Surplus gagné

Plus-value non réalisée des placements (note 1)

Approuvé au nom du Conseil d'administration:

J. V. Emory, Administrateur.

J. E. Morgan, Administrateur.

1968	1967
\$ 493,975	\$ 197,250
6,076,900	2,120,000
2,937,174	1,125,098
9,508,049	3,442,348
800,495	374,251
36,116	9,438
836,611	383,689
\$10,344,660	\$3,826,037
\$ 442,551	\$ 187,626
6,509	—
11,614	5,713
8,546	850
64,376	23,956
533,596	218,145
\$ 9,811,064	\$3,607,892
\$6,0960	\$5,2710
\$ 1,609,402	\$ 684,475
7,041,106	2,844,086
147,800	4,285
7,188,906	2,848,371
1,012,756	75,046
\$ 9,811,064	\$3,607,892

comprendre à fond les objectifs de placement adoptés par votre Compagnie. A cette fin, les administrateurs répètent les explications de ces objectifs telles que détaillées dans le Rapport Annuel l'an dernier:—

"La Compagnie fut lancée comme un moyen par lequel un soi-disant acheteur pourrait, sous direction professionnelle, unifier un programme de placement souligant les actions ordinaires avec ses épargnes régulières, et ceci à frais raisonnable. Le fait, que nous sommes tenus responsables des épargnes d'un grand nombre d'actionnaires de moyens ordinaires, a grandement influencé les administrateurs dans leur choix du principe de placement de votre Compagnie.

Tout simplement, la science de placements peut être décrite comme l'effort d'obtenir le bénéfice maximum sur la mise de fonds en forme d'augmentation à long terme de ce capital, ou en forme de revenu en cours, ou encore par la fusion de ces deux moyens, mais toujours en dedans des bornes de risques acceptables. Il va sans dire qu'il y a toujours un certain risque dans n'importe quel placement, et c'est pour cette raison que vos administrateurs visent à fixer l'élément de risques dans les bornes les plus étroites.

En un mot, nous nous proposons de 'surpasser' la bourse à la longue, et d'une marge appréciable, mais toujours en suivant un principe de placement prudent. Notre portefeuille atteste de ce principe — actions solides de genre placement qui promettent beaucoup, parsemées de genres placements plus spéculatifs."

Résultats de nos Placements à date

La Compagnie a été en affaires suffisamment longtemps pour avoir établi un précis de ses placements, quoique d'après vos adminis-

trateurs, la période écoulée depuis avril 1967 n'est pas d'une durée suffisamment longue pour donner la mesure exacte de notre performance à long terme.

Néanmoins, il faut remarquer qu'entre le 30 avril 1967 et le 31 décembre 1968, les indices de la Bourse de Toronto et de celle de Montréal ont augmenté de 12% et 16% respectivement. Durant cette même période les indices suivants, "Dow Jones Industrial Averagge" et "Standard & Poor's Composite Index" ont augmenté de 5% et 10%. Comparativement à ces indices les plus reconnus des bourses canadiennes et américaines, la valeur nette par action de votre Compagnie a augmenté de \$5.06 à \$6.09, soit 20%. Il va sans dire que ces résultats passés ne sont pas garants de l'avenir mais vos administrateurs considèrent les résultats à date comme étant en conformité avec les objectifs de placement détaillés ci-haut.

Remarques générales

Le Plan enregistré d'épargne-retraite ainsi que le Plan de retraite systématique mentionnés au Rapport Annuel de l'an dernier, ont été présentés au cours de l'année 1968, tel que prévu, et ont reçu un accueil encourageant. A tout prendre, vos administrateurs sont satisfaits des progrès de la Compagnie à date et ils font face aux jours à venir avec beaucoup de confiance.

Au nom du Conseil d'administration,

LE PRÉSIDENT,
J. V. EMORY

Le 17 février 1969.

Vos administrateurs ont le plaisir de vous présenter le Deuxième Rapport Annuel de votre Compagnie pour l'exercice terminé le 31 décembre 1968 — notre première année complète d'opérations.

Etat de l'Actif et du Passif (voir page 3)

Le total net de l'actif de votre Compagnie a augmenté de \$3,607,892 à \$9,811,064 au cours de l'année et le nombre d'actions en cours a augmenté de 684,474 à 1,609,402.

La valeur nette d'actif par action a connu une hausse de 15,60%, soit de \$5,27 à \$6,09.

A la fin de l'exercice, 3,124 actionnaires étaient inscrits et possédaient en moyenne 515 actions chacun, soit un peu plus que la moyenne de 441 actions de la fin de l'exercice précédent.

Il est évident cependant que le Fonds continue à se composer en majeure partie d'épargnes de gens aux revenus modestes.

de l'exercice.

Le gain net sur titres vendus au cours de l'année s'est élevé à \$143,565. Ceci ajouté au revenu net non réparti de \$4,235 produit un montant global de \$147,800 en surplus gagné, soit une augmentation de \$143,515 au cours de l'exercice. On doit remarquer cependant que

Dividendes

ce montant ne reflète pas l'augmentation de la plus-valeur non réalisée des placements qui s'élevait à \$1,012,756 à la fin de l'exercice.

Quatre dividendes trimestriels d'une valeur globale de 12 1/2¢ par action ont été déclarés au cours de l'année, comme suit —

Mars	— 3¢	par action
Juin	— 3¢	par action
Septembre	— 2 1/2¢	par action
Décembre	— 4¢	par action

Vos administrateurs poursuivent toujours la politique de distribuer d'année en année la majeure partie du revenu net sous forme de dividendes. Les actionnaires doivent cependant réaliser que le genre même de nos affaires rend difficile la déclaration de dividendes trimestriels en montants égaux. C'est pourquoi il ne faut pas accorder trop d'importance aux fluctuations des dividendes déclarés d'un trimestre à un autre.

Etat du Changement de l'Actif Net (voir page 5)

Cet état est maintenant obligatoire d'après la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario et il représente une forme spécialisée de l'état de la provenance et de l'utilisation des fonds, telle que conçue pour les compagnies de placement.

Portefeuille et Politique de placement (voir pages 6, 7 et 8)

Le portefeuille de placements de votre Compagnie à la fin de l'année 1968 est détaillé aux pages 6, 7 et 8 de ce rapport.

Vos administrateurs croient qu'il est absolument essentiel que les actionnaires



Direction

A. E. BEAUVAIS, C.A., D.F.S.C.

J. H. COLEMAN

J. V. EMORY

G. H. D. HOBBS

J. G. KIRKPATRICK, C.R.

P. L. P. MACDONNELL, C.R.

J. W. E. MINGO, C.R.

J. E. MORGAN

D. SPRAGUE, F.C.A.

J. H. TAYLOR

Administration

J. V. EMORY, président

G. B. SEELY, vice-président

R. A. M. SMITH, C.A., secrétaire et trésorier

R. B. WRIGHT, secrétaire-adjoint

M. L. I. WATERHOUSE, trésorière-adjointe

ROYFUND LTÉE

Rapport Annuel 1968

